

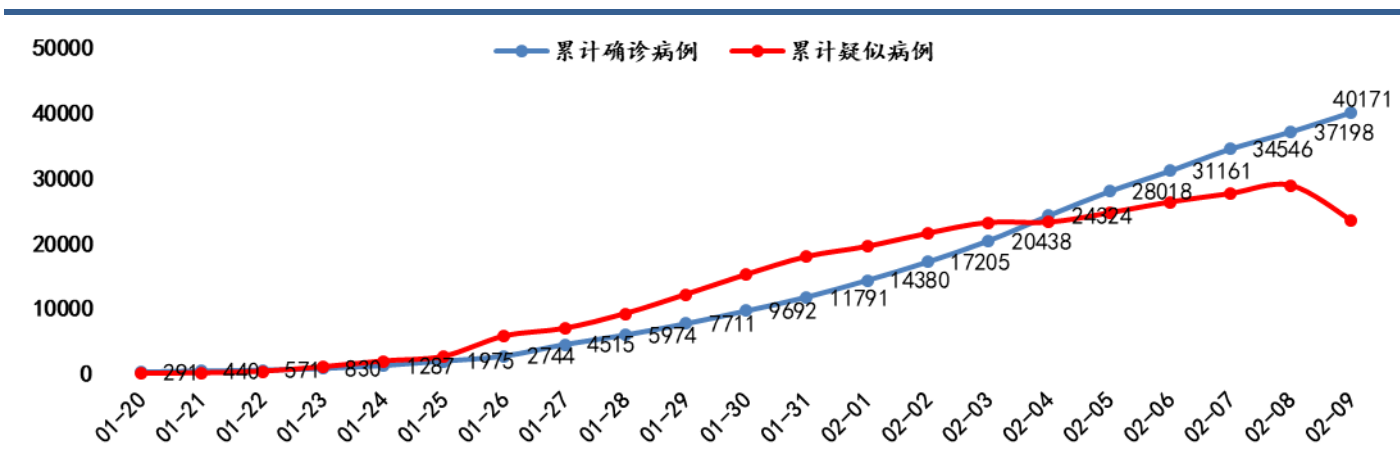
企业复工意愿日趋强烈，钢市的“春天”要来了吗？

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

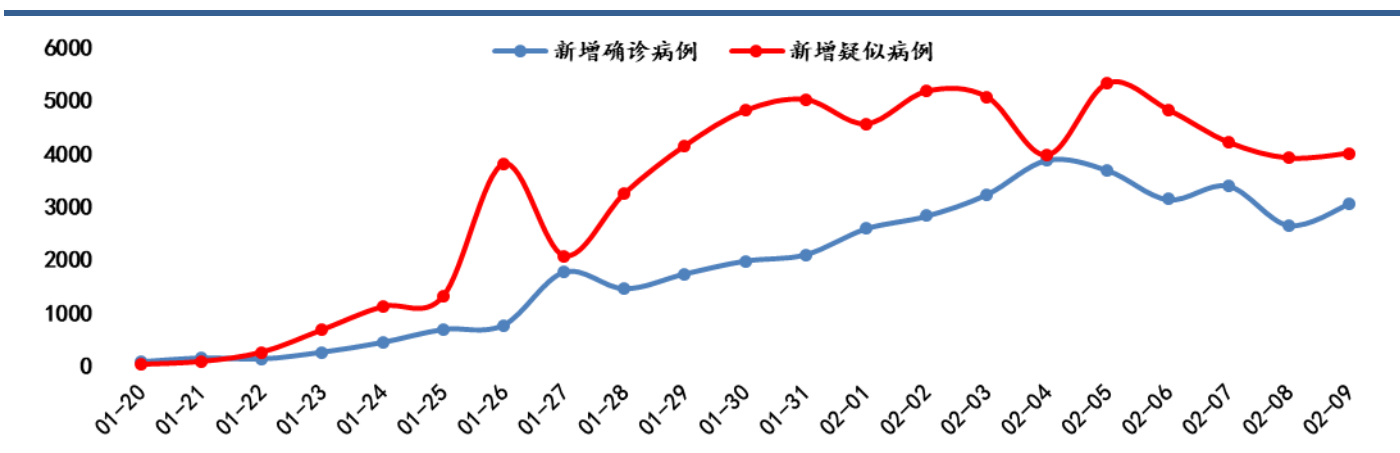
新型冠状病毒肺炎疫情自2020年1月下旬由武汉开始向全国范围爆发，整体市场避险情绪渐显，黑色产业链品种整体有所走弱。目前疫情已进入第二个14天的高峰期，确诊和疑似病例增速都在放缓，新增比例重心在下移，市场关于疫情拐点到来的传言愈演愈烈，企业复工意愿的呼声也是日趋强烈。

图 1：全国疫情确诊/疑似病例累计趋势图



数据来源：国家卫健委、海通期货投资咨询部

图 2：全国疫情新增确诊/疑似病例趋势图



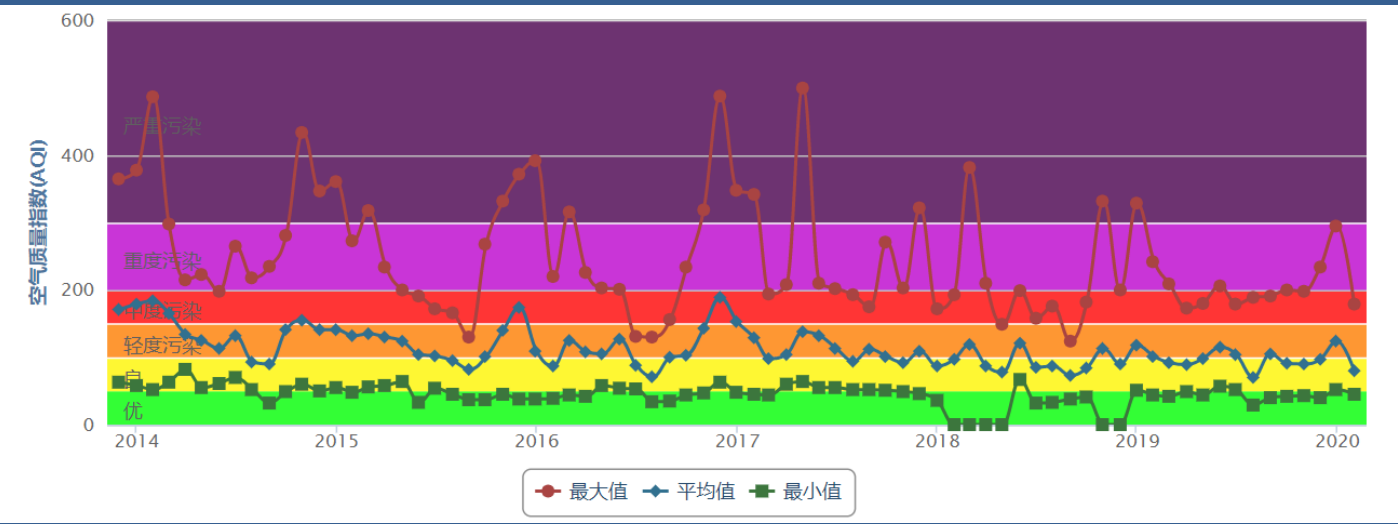
数据来源：国家卫健委、海通期货投资咨询部

供给端整体略有收缩，产量下降有助缓解疫情压力

供给端在1月份整体表现略有收缩，主要有三大影响因素，一是空气，1月份空气质量明显走差，河北多地不断发布重污染天气预警；二是春节假期因素，唐山地区调坯型钢厂陆续停产，产量受影响出现下滑；三是新型冠状病毒肺炎疫情，1月下旬疫情突发首先刺激的是心理悲观预期，但随着疫情范围及严重程度的扩大，尤其对于物流运输的影响不断扩大，影响钢厂的原材料供应，进而对钢铁生产企业的排产产生一定影响。

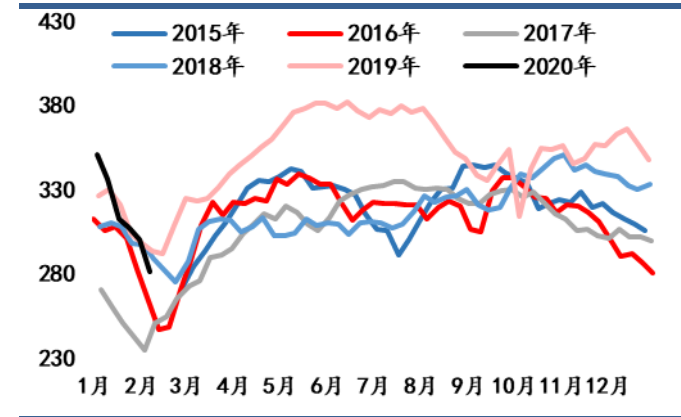
目前疫情对于供给端影响主要以通过影响物流运输影响钢厂的原材料供应进而制约钢厂生产的方式为主，但由于目前钢厂仍存一定利润，且高炉重启成本较高，因此，供给端尤其是高炉收缩程度预计有限。但产量收缩幅度是明显高于往年同期的，对于疫情造成的供应压力有一定的缓解，这或将成为需求启动之后推动钢价反弹的一股动力。

图 3：唐山空气质量指数（AQI）月变化趋势



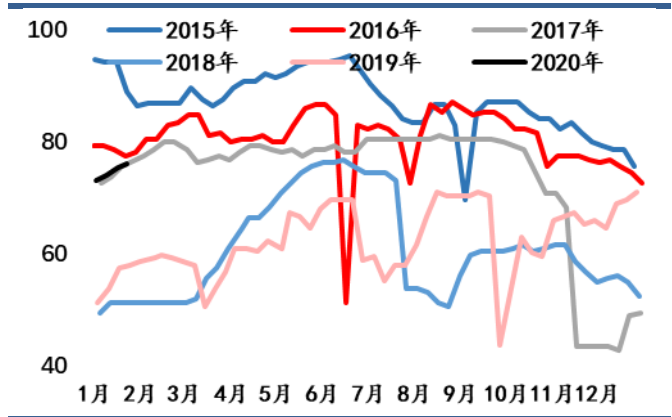
数据来源：真气网空气质量在线监测分析平台、海通期货投资咨询部

图 4：全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 单位：万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 5：唐山钢厂高炉开工率季节性图表 单位：%



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

需求恢复受疫情压制，等待需求释放节点切莫心急

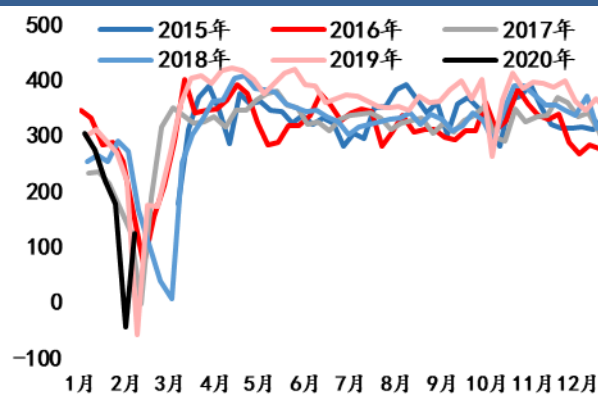
1 月份整体需求在春节假期叠加“新冠肺炎”的影响下保持极度低迷之势。按 2 月 2 日 Mysteel 数据，螺纹钢周表观消费量连续第七周下降，周环比大幅减少 220.9 万吨至-45.22 万吨，去年春节后第一周表观消费量为-58.75 万吨，2 月 6 日周表观消费量回升至 124.3 万吨，但回升幅度明显逊于往年，商品房成交及土地成交面积也提早达到了最低水平。

“新冠肺炎”疫情仍在继续发酵，高峰期尚未过去，其可控性仍有待观察，其对于黑色商品的影响将主要集中在需求延迟方面。若疫情得到初步控制，则人员流动性将陆续增加，企业工作人员陆续到岗，进而工地逐步复工，这是一个循序渐进的过程，由此来看需求重启必将延迟，回归速度也将表现缓慢。因此后期需求集中释放的节点才是行情走向关键，对此则有两个关注点：一是工人返程情况如何以及返程后疫情表现如何；二是工地复工率如何。这两点的表现都需要时间来体现，所以关于需求恢复的预期切莫心急。

据 Mysteel 不完全统计，截至 2 月 10 日，全国 28 个省（自治区、直辖市）建企复工时间多集中在 2 月 10 日左右，其中青海、甘肃复工时间最早，为 2 月 2 日，另有部分地区延期至 3 月份复工。

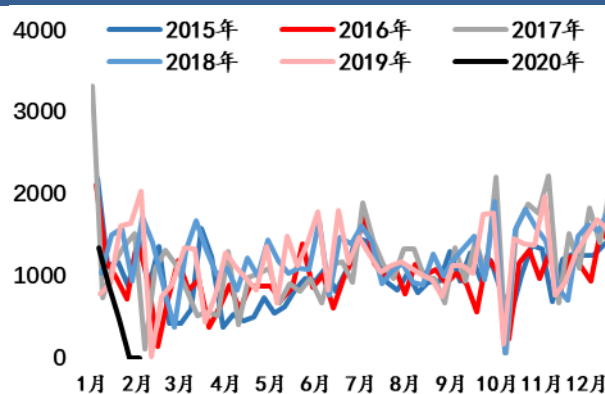
地区	复工时间安排
北京	2月10日起，全市房屋建筑与市政基础设施建设工程只有具备封闭集中管理条件方可以复工。不具备封闭式集中管理的工程项目不得复工或开工建设。
天津	由于政府发文延后复工时间，除特殊项目，目前还未收到具体的上班通知，建筑工地施工时间目前待定。
上海	国资委建筑企业的市内工地复工或新开工时间为2月10日。
重庆	所有企业复工时间不得早于2月9日前。由于疫情较严重，据对当地企业了解如九龙坡区、渝中区复工时间将会推迟到2月23日。
河北省	行政区域内企业复工复产时间不早于2月9日24时，目前各企业上班时间为2月10日。除特殊项目外，春节前后作业的工程全部叫停，目前工地开工时间尚不明确。
山西省	目前建筑行业部分企业除管理层外，大部分行政和基层相关人员预计2月10日左右复工。另太原市通知全市新建项目和节前停工的在建项目不得在3月1日24时前开工、复工。
辽宁省	2月7日疫情防控指挥部发布第5号令：能复工的尽快复工，具备开工条件的抓紧组织开工，确保经济保持平稳健康发展，确保疫情防控与经济发展两不误。
吉林省	省内各类企业不早于2月9日24时前复工。
黑龙江省	应于2月10日前后立即开工。“百大项目”中的工业项目要按开工计划严格执行。
江苏省	苏州建筑企业告知苏州建筑行业2月20日后方可复(开)工，工地项目上开工大约要到2月底左右甚至更晚。
浙江省	杭州、宁波区域2月15日以后工地陆续开工，金华义乌地区为2月21日后复工，温州地区由于疫情发展可能要向后延迟。
安徽省	建筑业企业复工时间：2月24日，重点民生工程（含市政重点工程、轨道交通工程、省市重点工程等）。3月2日，一般民生工程（包括安置房等建设工程）。3月9日，其他工程（包括房地产等建设工程）。
福建省	仓山区域内除按规定涉及保障城市运行必需、疫情防控必需、群众生活必需可开工的企业外，其他企业不得早于2月14日24时前复工复业。
江西省	不早于2月9日24时，重大工程和重点项目要尽早开工。
山东省	建立复工复产调度保障机制，“一企一策”帮助企业做好复工复产方案，对相关情况进行周调度，2月底前具备条件的企业全部恢复正常生产。
河南省	重点民生工程(含市政重点工程、轨道交通工程、省市重点工程)复工时间为2月25日，一般民生工程(包括安置房等建设工程)复工时间为3月6日，其他工程(包括房地产等建设工程)复工时间为3月16日。
湖北省	除了防疫工程年前年后一直处于开工状态，其他工程复工时间尚不能确定，本地央企国企结合政府发布通知，根据自身企业情况制定开工时间。
湖南省	建筑行业2月20日后方可复(开)工。
广东省	复工不早于2月9日24时，另发布“复工复产20条”阶段性政策举措，暂定3个月，从2月6日开始执行。
海南省	建筑和市政工程原则上2月10日复工或新开工。
四川省	先期定在2月10日复工上班的企业，因为受疫情的影响，复工时间将进一步延迟。
贵州省	2月8日下发通知，在严格做好疫情防控工作基础上，有序推进企业项目复工复产相关工作。
云南省	省内各类企业及建设工程项目不早于2月9日24时前复工。
陕西省	行政区域内企业复工时间不早于2月9日24时。原则上按照重点民生工程(包括市政重点工程、轨道交通工程、省市重点工程等)、一般民生工程(包括安置房等建设工程)和其他工程(包括房地产等建设工程)的顺序有序推进复工复产。
甘肃省	2月2日后，各地各部门应有序组织企业、建设项目开复工。另全省公路建设项目（不含冬季未停工项目）2月底前不得复（开）工。
青海省	2月2日后青海全省各地各部门有序组织企业、建设项目开复工。
内蒙古自治区	不早于2月9日24点，特殊情况需要提前复工的，必须在防控措施到位的情况下、向有关部门报备之后，方可开工。
广西壮族自治区	市内工地复工或新开工时间为2月10日以后。

图 6: 螺纹钢表观消费量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 7: 100 大中城市成交土地占地面积 万平方米

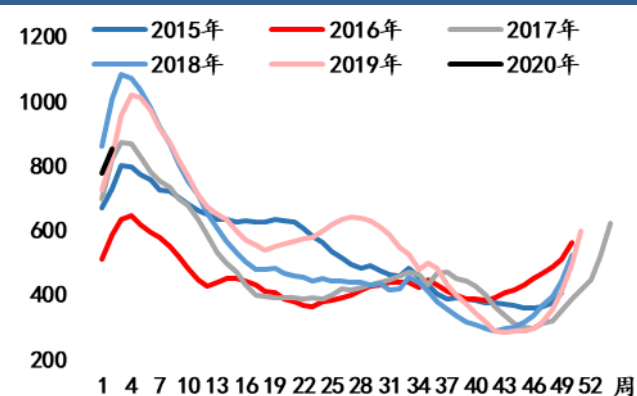


数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

累库压力仍将继续积攒

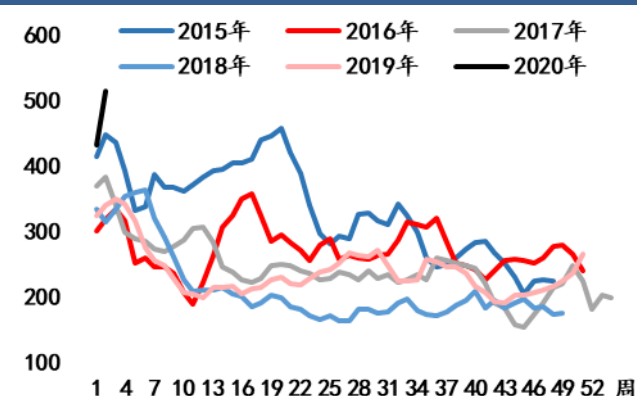
在供需双弱格局下, 钢材库存超速积累。2月6日 Mysteel 数据显示, 螺纹钢社会库存连续第十周回升, 周环比增 9.75%, 春节期间增幅约 30%, 钢厂库存连续第八周回升, 周环比增加 18.94%, 春节期间增幅约 63%, 绝对水平已超去年同期。新型肺炎疫情使得物流运输受限、需求重启时间延后, 对于需求端冲击相对更大, 在疫情拐点尚未出现之前, 需求端启动仍不可期, 库存压力也仍将继续积攒。往年螺纹钢社会库存将在春节后 3 周左右到达拐点, 按今年需求复苏推迟的预期以及前期累库速度来看, 今年螺纹钢累库时间将延长, 且连续增库存周期的期末库存有望创下历史新高。

图 8: 螺纹钢社会库存(自春节起, 按农历) 万吨



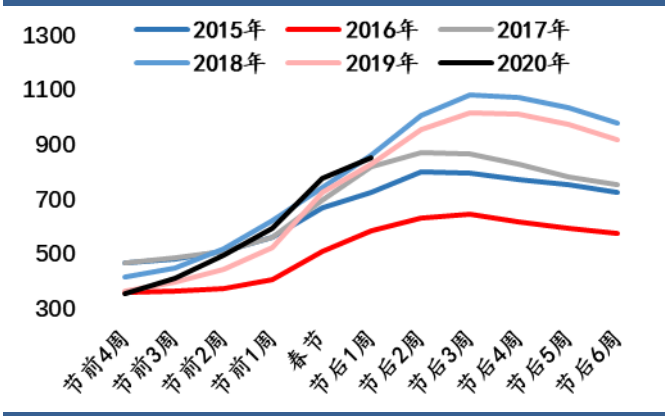
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 9: 螺纹钢钢厂库存(自春节起, 按农历) 万吨



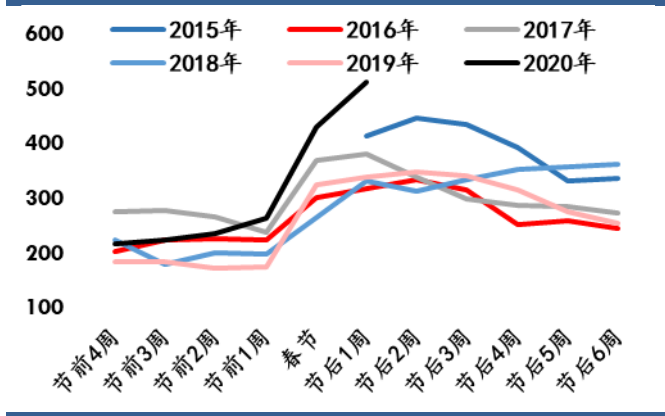
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 10： 历年春节前后螺纹钢社会库存走势 万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 11： 历年春节前后螺纹钢钢厂库存走势 万吨



数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

当前乃至整个2月份对钢市走势影响最大的外部事件仍将是“新冠肺炎”疫情，其对供需双方均会有影响。供给方面，其会通过影响物流运输影响钢厂的原材料供应进而制约钢厂生产的方式，但由于目前钢厂仍存一定利润，且高炉重启成本较高，因此，供给端尤其是高炉收缩程度预计有限。由于产量收缩幅度是明显高于往年同期的，对于疫情造成的供应压力有一定的缓解，这或将成为需求启动之后推动钢价反弹的一股动力。更主要的影响将主要集中在需求延迟方面，在疫情拐点尚未出现之前，需求端启动仍不可期，库存压力也仍将随之继续积攒，后期需求集中释放的节点才是行情走向关键。

虽然市场活跃度在疫情压制下已按捺许久，但当前格局仍忌心急，在市场避险情绪以及需求延期的预期下，短期下行风险依然较大，近弱远强格局短期仍难打破。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。